



2023年8月28日

钢厂亏损加大，

焦煤价格承压运行

核心观点及策略

- 上周焦煤主力合约指数冲高，上涨95，收1509。国内炼焦煤现货价格短期维持稳定，部分煤种价格小幅上下震荡。产地市场价格小幅下跌。
- 产业政策方面，8月25日工信部等七部门发布关于印发《钢铁行业稳增长工作方案》的通知。支持炼焦煤企业与焦化、钢铁企业签订长期协议，促进炼焦煤保供稳价。鼓励钢铁企业进口优质炼焦煤资源。
- 需求方面，全国247家钢厂高炉开工率83.36%，环比降0.7个百分点。生铁产量高位运行，钢厂利润继续下滑，焦煤需求一般，价格承压。
- 供应方面，254家样本煤矿原煤日产103.8万吨，环比增2.6万吨。煤价已至高位，上涨预期大幅减弱，贸易商积极出货。
- 目前生铁日均高产量，山西停产煤矿产量集中恢复，焦化厂焦炭降完一轮后只有微利，有减产现象，对采购价格更加敏感；下游按需补库，采购较为谨慎。预计煤焦期货上涨乏力后期将进入偏弱运行，操作建议短期观望。
- 操作建议：多1空5正套，单边观望
- 风险因素：国内经济政策兑现情况，钢厂生产情况

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68555105

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68555105

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

一、行情分析

上周焦煤主力合约指数冲高后回落，上涨 95，收 1509。国内炼焦煤现货价格短期内维持稳定，部分煤种价格小幅上下震荡。产地市场价格小幅下跌，主要煤种下调 50-100 元/吨。焦煤供应恢复，焦炭下跌，市场价格缓慢下行。参与线上竞拍流拍占比 45.3%，环比下跌 15.6%。炼焦煤主产区临汾、吕梁本期迎来集中复产；道路交通问题减产煤矿也已恢复正常产量。基本面来看，山西煤矿复产，产量增长，而近期钢材价格弱势下跌及部分地区明确粗钢压减任务，焦炭完成第一轮降价，对于原料涨价抵触情绪渐起，炼焦煤后期压力增大，下游采购日渐谨慎，预计短期内煤价将维持窄幅震荡。

产业政策方面，8 月 25 日工信部等七部门发布关于印发《钢铁行业稳增长工作方案》的通知。其中提到，提高铁素资源等保障能力。充分发挥国内铁矿开发协调机制作用，加快国内重点铁矿项目开工投产、扩能扩产，确保合规矿企正常生产。支持铁矿企业加大投资改造力度，推进智能矿山、绿色矿山建设。鼓励有条件的企业，开展境外铁矿资源合作，特别是推进与周边国家铁矿资源勘查开采合作。开展铁矿石“红黄蓝”供需预警，强化期现货市场监管。加强废钢资源协调保障能力，进一步完善废钢回收加工配送体系建设，深入推进工业资源综合利用基地、“城市矿产”示范基地、资源循环利用基地建设，推动废钢加工标准化和产业化。推动扩大再生钢铁原料进口。研究建立煤焦钢联调联控机制。支持炼焦煤企业与焦化、钢铁企业签订长期协议，促进炼焦煤保供稳价。鼓励钢铁企业进口优质炼焦煤资源。

需求方面，全国 247 家钢厂高炉开工率 83.36%，环比上周下降 0.73 个百分点，同比去年增加 3.22 个百分点；高炉炼铁产能利用率 91.77%，环比下降 0.02 个百分点，同比增加 6.50 个百分点；钢厂盈利率 51.08%，环比下降 7.79 个百分点，同比下降 10.82 个百分点；日均铁水产量 245.57 万吨，环比下降 0.05 万吨，同比增加 16.17 万吨。国内 247 家钢厂日均铁水产量 245.57 万吨/天，周环比基本不变，铁水产量结束连续增长势头。由于近期钢厂盈利持续下滑，部分钢厂生产积极性有所减弱。同时高炉检修座数开始增加，实际检修数量超过复产数量。其中复产高炉多数属于前期例行检修结束后的正常复产，而检修高炉周内主要发生在河北、湖南和江苏等地区，其中大多数高炉出于短期的临时性检修，对铁水产量影响有限。目前河北螺纹钢即期毛利进入亏损。由于钢厂短期内没有较大减产意愿，市场对下游季节性旺季需求信心不足，表观需求一般，后续亏损可能会持续扩大，钢厂生产压力在逐步加大，减产可能性增加。后目前唐山有计划检修高炉 2 座，高炉计划复产 5 座，预计铁水产量会小幅增加，钢厂生产压力增大。国内 247 家样本钢厂进口矿总库存显著反弹。经过最近钢厂通过港口现货补库对目前低库存的现状起到改善作用。目前钢厂的进口矿总日耗环比减少 1.9 万吨，进口矿日耗出现明显回落，同时国内矿日耗有了回升，主要是由于近期进口矿价格上涨远高于国内矿价格涨幅，国内矿性价比走强，所以内矿消耗增加，所以铁水产量仍然维持高位。上周 114 家样本钢厂烧结矿入炉比为 73.9%，但块矿的入炉比例有所增加，主要是最近唐山地区受环保因素影响，停产部分钢厂烧结机，因此块矿需求有所回升。由于目前铁矿即

期进口利润减少，美金货的性价比有所回落，同时近期钢厂亏损加大，钢厂维持低库存策略，短期钢厂或将维持人民币现货端采购而减少美金端的采购需求。

开工方面，近期太原、晋中频发的事故并未打断其他地区煤矿的复产节奏，临汾、吕梁等地炼焦煤矿本月迎来集中复产。数据显示，254家样本煤矿原煤日产103.8万吨，较上周环比增加2.6万吨，环比增长2.6%，较上月同期增加5.08万吨，环比增长5.14%。全国110家样本洗煤产能利用率74.73%，较上周降1.15%；日均产量62.48万吨减0.48万吨；原煤库存227.26万吨增16.86万吨；精煤库存118.93万吨增7.56万吨。上周样本洗煤厂产能利用率小幅回升，但分类型洗煤厂开工情况表现分化。煤矿坑口洗煤厂方面，由于煤价经历数周上涨，煤矿生产积极性较高，前期部分事故煤矿复产，煤矿洗煤厂开工率提升；独立洗煤厂方面，由于煤价已涨至高位，贸易商套利空间有限，多数中间商选择积极出货，继续拿货洗选意愿不足，开工率继续小幅下滑。产地方面，近期主产区煤矿安全事故多发，针对部分煤矿存在重大事故隐患，但仍然进行生产的情况，作出了责令停产整顿的行政处罚决定。预计主产地煤矿安监力度后期将持续加大。陕西地区大部分煤矿正常生产销售，个别煤矿因完成月度产销任务及井下检修暂停生产。产地市场整体表现稳定，调价煤矿数量增多，均有小幅上调10-20元/吨。内蒙主产区多数煤矿保持正常产销状态，部分煤矿完成月生产任务停产检修。近日受港口报价持续上调影响，产地市场情绪有所缓减，多数煤矿出货情况尚可。山西区域内大部分煤矿稳定生产，维持常态化检查，运输周转基本正常。

进口市场方面，蒙古国进口炼焦煤市场震荡波动。满都拉口岸昨日通关量停止，各贸易企业正在办理新的通关许可证，预计近期口岸通关恢复。海运炼焦煤港口市场暂稳运行。焦钢博弈仍在持续，港口贸易商虽有挺价心理，但下游尚未有大规模补库行为浮现，港口现货经盘面小幅带涨后逐步回归理性。港口市场价格继续上涨动力不足，情绪稍有回落，个别煤种因资源稀少小涨，其余煤种下调10-20元/吨。

库存方面，全国247家样本钢厂炼焦煤库存746.28万吨，增18.6万吨，焦煤可用天数12.14天，增0.3天；喷吹煤库存398.3万吨，减1.1万吨，喷吹可用天数11.9天，减0.1天。全国230家样本独立焦企产能利用率为76.9%，增0.8%；焦炭日均产量57.7万吨，增0.6万吨，焦炭库存56.9万吨，增5.5万吨，炼焦煤总库存755.6万吨，减22.7万吨，焦煤可用天数9.8天，减0.4天。上周需求端的炼焦煤库存延续回落，但降幅放缓。

二、行情展望

总体上，国内钢材需求处在淡季，钢材下游需求下滑。国内天气出现一定好转，钢材需求有所改善，但现货成交量一般，钢材库存小幅累库。目前国内钢厂仍然维持较高生产节奏，市场对于粗钢平控的预期减弱，虽然钢厂亏损加大，钢厂自身减产动力有所增加，但未反映到实际高炉生产运行中，高炉开工率仍然维持高位运行。山西停产煤矿产量集中恢复，焦化厂焦炭降完一轮后只有微利，有减产现象，对采购价格更加敏感，预计焦煤价格维持高位震

荡为主。预计煤焦期货上涨乏力后期将进入偏弱运行，操作建议短期以观望。

三、行业要闻

1. 上周(8月14日-8月20日),8个重点城市新建商品房成交(签约)面积总计185.57万平方米,周环比增16.2%。同期,8个重点城市二手房成交(签约)面积总计124.1万平方米,周环比降4.6%。从成交(签约)面积来看,上周,仅佛山1城签约面积呈环比下降,环比降幅为38.9%。其他7城成交(签约)面积均实现周环比增长,其中苏州成交面积为16.64万平方米,环比增89.4%,增幅最大。从成交(签约)套数来看,截至上周,8个重点城市新建商品房成交(签约)套数总计1.7万套,周环比增24.2%。分城市看,上周,仅佛山1个重点城市签约套数周环比下降,环比降幅为23.4%。其他7城成交(签约)套数均实现环比增长,其中苏州成交套数为1402套,环比增68.3%,增幅最大。从成交(签约)面积来看,上周,成都、北京和厦门3城二手房成交(签约)面积周环比增长,其中厦门成交面积4.97万平方米,环比增19.3%,增幅最大。其他5个重点城市成交(签约)面积呈周环比下降,其中青岛成交面积为8.37万平方米,环比降21.5%,降幅最大。从成交(签约)套数来看,截至上周,8个重点城市二手房成交(签约)套数总计1.27万套,周环比降1.8%。分城市看,上周,厦门、成都和北京3城二手房成交(签约)套数实现周环比增长,环比增幅分别为3.3%、4%和9.7%。其他5城成交(签约)套数均呈周环比下降,其中青岛成交套数为872套,环比降20.7%,降幅最大。

2. 8月1-20日,乘用车市场零售94.7万辆,同比去年同期增长5%,较上月同期增长1%;今年以来累计零售1,224.4万辆,同比增长2%;全国乘用车厂商批发100.6万辆,同比去年同期增长8%,较上月同期增长0%;今年以来累计批发1,413.6万辆,同比增长7%。8月1-20日,新能源车市场零售35.1万辆,同比去年同期增长29%,较上月同期增长1%。今年以来累计零售407.8万辆,同比增长36%;全国乘用车厂商新能源批发37.0万辆,同比去年同期增长14%,较上月同期增长0%。今年以来累计批发465.1万辆,同比增长39%。

3. 日前,晋城市应急管理局(晋城市地方煤矿安全监督管理局)下发通知,从即日起到9月20日,采取企业全面自查自纠、县级应急部门全覆盖检查、市应急管理局重点核查的方式,组织对全市煤矿重大事故隐患专项排查整治行动企业自查阶段开展“回头看”。9月10日前,各煤矿企业重点围绕是否建立健全全员安全生产岗位责任制、是否建立隐患问题台账等8个方面重新深入开展自查自纠;县级应急部门对所辖煤矿企业自查自纠工作开展全覆盖检查。9月20日前,市应急管理局将对市级直接监管煤矿自查自纠工作、县级应急部门全覆盖检查工作进行核查验证。通知要求,各县(市、区)应急管理局要迅速成立工作专班,对专项行动任务完成情况进行全面检点,查缺补漏,切实加大隐患整改督查督办力度;坚持边查边改、立查立改,对“回头看”发现的问题和重大事故隐患,要全部纳入问题责任整改“三清单”,对企业自查和部门检查发现的重大事故隐患一律实行挂牌督办,实施销号管理,坚

决做到重大事故隐患“动态清零”。

四、相关图表

图表 1 焦炭期货现货走势



图表 2 焦煤钢期货现货走势

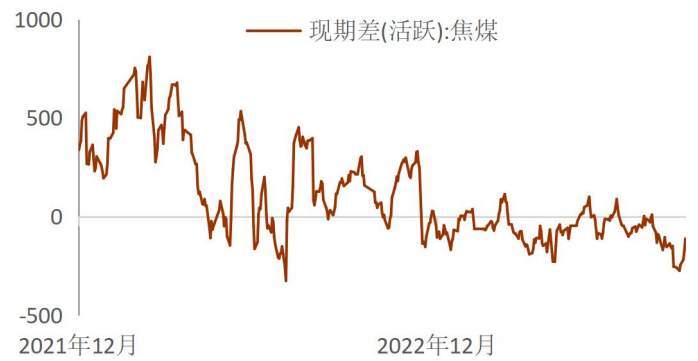


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 焦炭基差走势

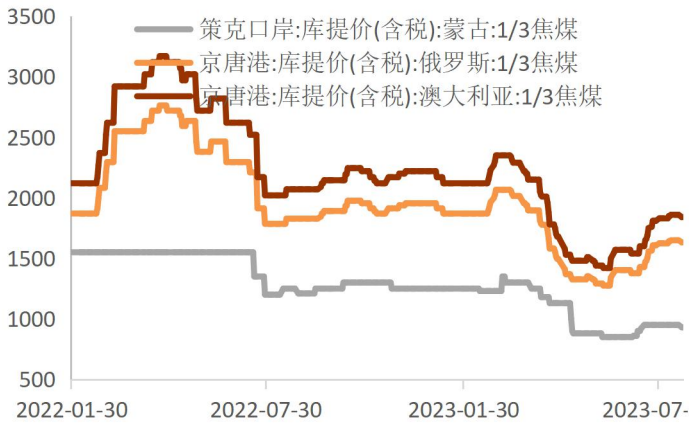


图表 4 焦煤基差走势

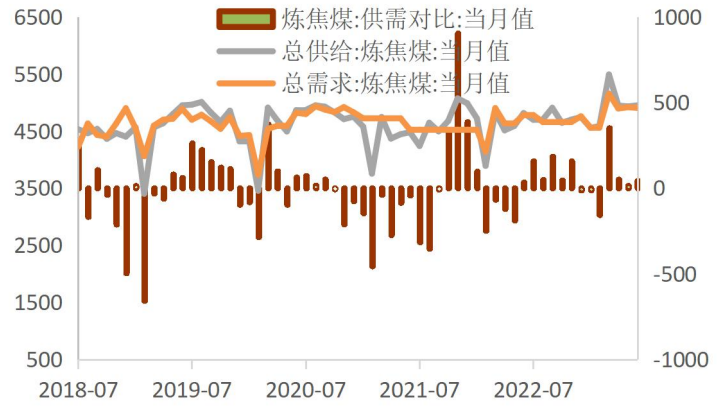


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 进口焦煤港口价格



图表 6 炼焦煤供需对比

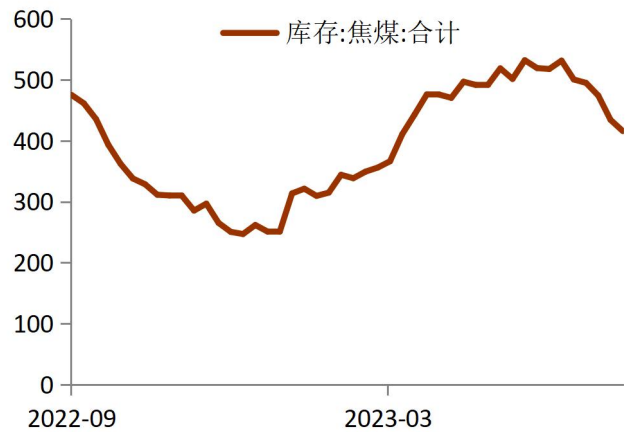


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 焦煤净进口量

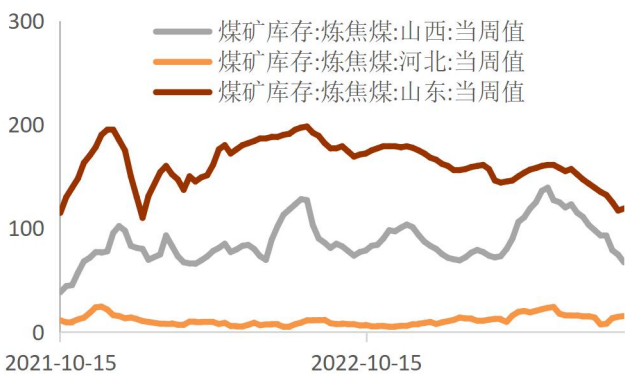


图表 8 焦煤库存总量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 焦煤各主要地区库存总量

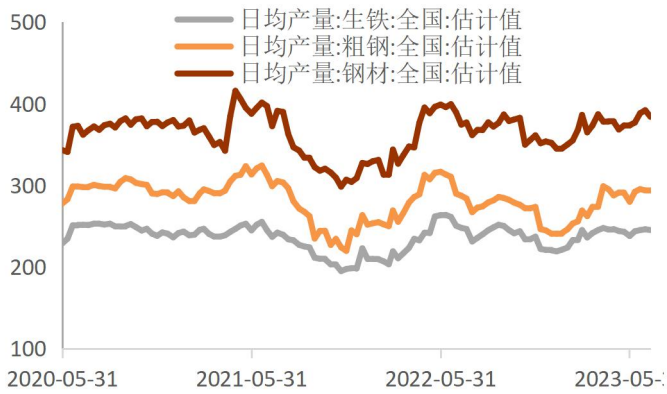


图表 10 焦煤 3 港口库存总量

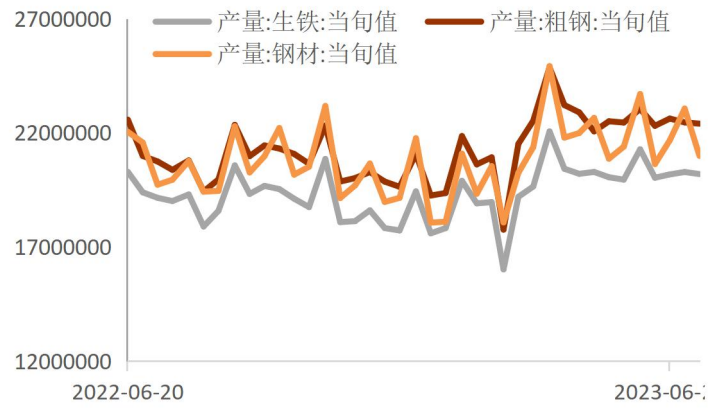


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

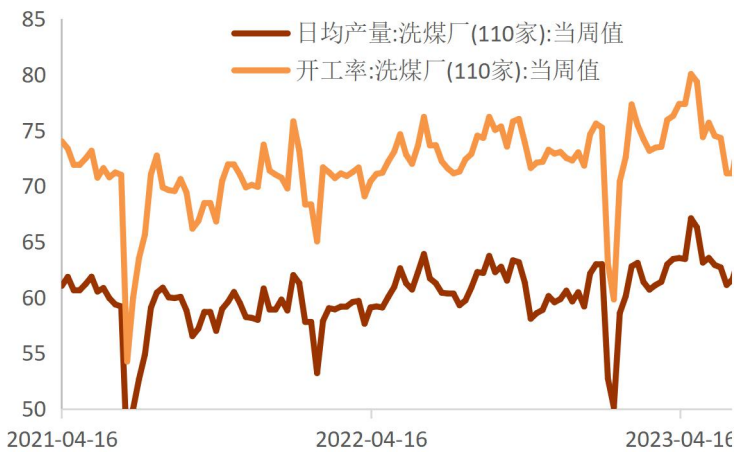


图表 12 全国钢材产量(旬)



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 日均产量:洗煤厂(110家)



图表 14 库存:洗煤厂(110家)



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
1803、2104B 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用，转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。